



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

# BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XV nr. 175

Iulie 2012

## Cuprins

<i>Tendințe generale</i>	- Iulie 2012: expectații în ușoară ameliorare în industrie, dar mai puțin optimiste în construcții.....	2
<i>Evoluția producției</i>	- Reluare a creșterii producției industriale; avans mai lent al activității în construcții .....	3
<i>Stocuri</i>	- Produse finite: variații ne semnificative în ambele sectoare Materii prime: industrie – stoc normal; construcții – ușor deficit.....	6
<i>Factori care frânează producția</i>	- Insuficiența cererii continuă să afecteze activitatea ambelor sectoare; construcțiile resimt, în plus, influența blocajului financiar.....	7
<i>Utilizarea forței de muncă</i>	- Ușoară restrângere a numărului de salariați în cele două sectoare.....	8
<i>Prețuri de producție</i>	- Variații ne semnificative ale prețurilor de producție în ambele sectoare, nefiind exclusă o creștere marginală în industrie .....	9
<i>Investiții</i>	- Stagnare a investițiilor în industrie; ușoară diminuare în construcții .....	10
<i>Profitabilitate</i>	- Ameliorare moderată a ratei profitabilității în industrie; deteriorare a perspectivei în construcții .....	11
<i>Secțiune de grafice – evoluții sectoriale</i> .....		12
<i>Precizări metodologice</i> .....		16

**Tendențe  
generale**

***Iulie 2012: expectații în ușoară ameliorare în industrie, dar mai puțin optimiste în construcții***

Potrivit rezultatelor sondajului de conjunctură realizat de BNR în luna iulie, principalii indicatori economici aferenți celor două sectoare economice analizate indică o anumită îmbunătățire a perspectivei în industrie, în timp ce în sectorul construcțiilor așteptările sunt în general inferioare celor din intervalul precedent.

Producția industrială va înregistra o posibilă revigorare, relevată atât de seria brută a soldurilor conjuncturale<sup>1</sup>, cât și de cea ajustată (majorări până la +18 și respectiv +29 la sută). Evoluția ascendentă se va menține pe un orizont mai îndelungat, însă cu o intensitate probabil mai scăzută, în condițiile în care soldurile opiniilor aferente portofoliului de comenzi au valori pozitive moderate (+9, respectiv +11 la sută). Perspectiva nu este la fel de optimistă în construcții, sector pentru care se anticipează temperarea dinamicii producției, sugerată de scăderea severă a soldului conjunctural neajustat (până la +9 la sută), respectiv inversarea traiectoriei aferente seriei desezonalizate (-14 la sută). Și în cazul comenzilor se întrevede o încetinire de ritm.

Disponibilul de produse finite se va plasa la un nivel similar celui din intervalul precedent atât în industrie, cât și în construcții, în acest sens pronunțându-se majoritatea respondenților (soldurile conjuncturale aferente ambelor sectoare sunt aproape nule). În privința materiilor prime, stocurile se vor situa în limite normale în industrie, dar pentru construcții se estimează din nou cote ușor deficitare.

Participanții la sondajul de conjunctură invocă, și pentru luna iulie, efectul limitativ imprimat de cererea deficitară asupra activității celor două sectoare economice, ponderea opiniilor de acest tip fiind de circa 40 la sută în industrie și respectiv de 53 la sută în construcții. Blocajul financiar își va menține influența nefavorabilă în construcții (în opinia a 63 la sută din numărul total al respondenților) și, în măsură mai mică, în industrie (în proporție de 13 la sută). Influențe negative de amplitudine relativ scăzută vor exercita ratele înalte ale dobânzilor bancare, evoluția cursului de schimb al monedei naționale, dar și dificultățile întâmpinate în procurarea materiilor prime.

Majoritatea respondenților din industrie și construcții nu anticipează modificări ale dimensiunii personalului angajat. Cu toate acestea, nivelurile moderat negative ale soldurilor conjuncturale (-9, respectiv -11 la sută) indică posibilitatea efectuării unor disponibilizări de mică amplitudine. În cazul industriei, o concluzie similară este relevată și de seria desezonalizată a soldurilor conjuncturale, în timp ce în construcții probabilitatea ajustării numărului de angajați este ridicată (-31 la sută).

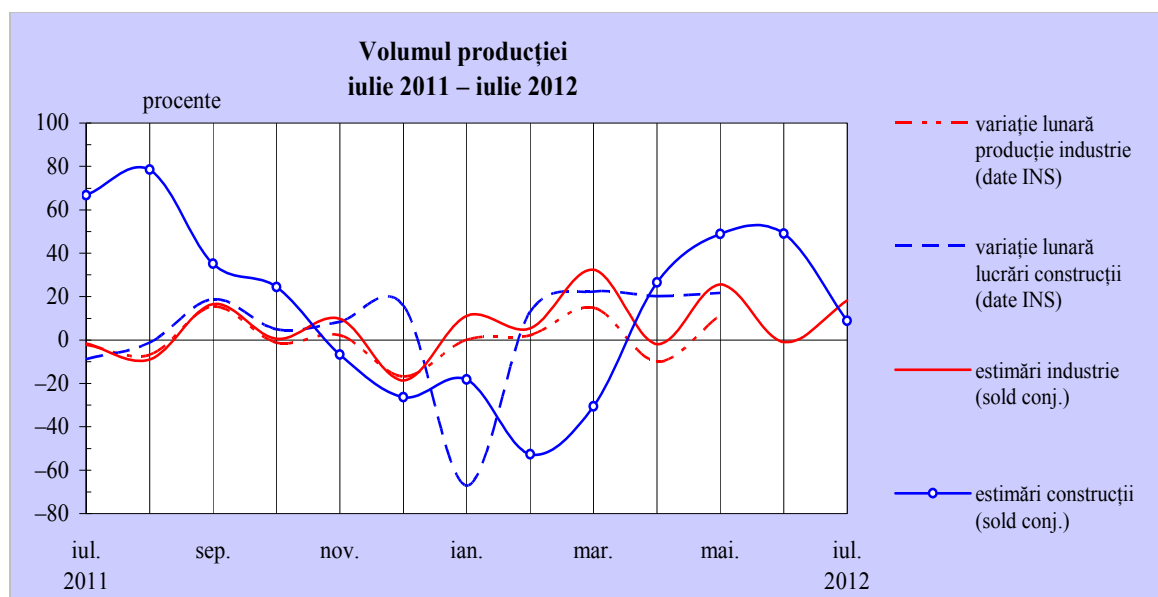
Cel puțin 90 la sută din numărul total al respondenților din cele două sectoare nu vor efectua modificări ale prețurilor de producție în luna iulie. Totuși, în industrie nu sunt excluse noi majorări, de amplitudine foarte redusă, având în vedere menținerea soldului opiniilor pe un palier moderat pozitiv (6 la sută în cazul ambelor serii).

În industrie, investițiile se vor plasa la un nivel asemănător celui din luna iunie (serie neajustată), însă în urma eliminării influenței factorilor sezonieri traiectoria este posibil să devină ușor ascendentă (sold conjunctural: +6 la sută). În construcții, investițiile vor marca o reducere, evoluție relevată atât de seria brută, cât și de cea ajustată (-15, respectiv -28 la sută). Rata profitabilității va consemna o anumită redresare în industrie, însă în construcții se întrevede o inversare de traiectorie.

<sup>1</sup> Soldul conjunctural exprimă tendința indicatorului și se calculează ca diferență între ponderea opiniilor favorabile și cea a opiniilor nefavorabile. În absența unei mențiuni explicite, analiza are la bază seriile de solduri conjuncturale neajustate.

**Reluare a creșterii producției industriale; avans mai lent al activității în construcții**Evoluția  
producției

În luna iulie, producția industrială va înregistra o posibilă revigorare, traiectorie relevată de seria brută a soldurilor conjuncturale (majorare până la +18 la sută de la o valoare ușor negativă în iunie). Evoluția ascendentă va fi și mai accentuată în urma ajustării seriei în funcție de factorii sezonieri și de numărul de zile lucrătoare (luna iulie marchează începutul sezonului de concedii), soldul opiniilor ajungând la o valoare pozitivă și mai înaltă (+29 la sută). Perspectiva nu este însă la fel de optimistă în construcții, sector pentru care se anticipează temperarea dinamicii producției, sugerată de scăderea de peste 5 ori a soldului conjunctural neajustat (până la +9 la sută), respectiv inversarea traiectoriei aferente seriei desezonalizate (-14 la sută).



*Volumul  
producției:  
industrie ↗  
construcții –  
creștere mai  
lentă*

Redresarea producției industriale va fi imprimată de subsectorul prelucrător, în timp ce industria extractivă și activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde se mențin pe trend descendent (solduri conjuncturale: -69, respectiv -10 la sută), evoluție caracteristică perioadei calde a anului. În cadrul industriei prelucrătoare, contribuția determinantă la dinamizarea activității va reveni producției de mijloace de transport (soldul opiniilor a crescut de la -35 la sută la +81 la sută), perspectiva favorabilă fiind parțial atribuită efectului de bază asociat deciziei companiei Dacia de a întrerupe în două etape fluxul de producție pe parcursul lunii iunie (în perioada 18-19 din cauza lipsei de comenzi și în perioada 25-26 din cauza unor dificultăți în aprovizionare generate de declanșarea unei greve la un furnizor din Franța). Expectații favorabile, dar de intensitate relativ moderată, se regăsesc și în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (soldurile conjuncturale variază între +16 și +37 la sută). Stabilitatea producției este anticipată în opinia a cel puțin 62 la sută din numărul total al respondenților din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria materialelor de construcții, industria de prelucrare a lemnului și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.

În ceea ce privește volumul total al comenzilor, estimările operatorilor industriali converg către o traiectorie similară celei anticipate pentru producție, însă panta crescătoare va fi probabil mai lentă, în condițiile în care soldul opiniilor a avansat numai până la +9 la sută în cazul seriei brute și respectiv +11 la sută în cel al seriei ajustate. Pentru construcții se întrevide o decelerare a ritmului

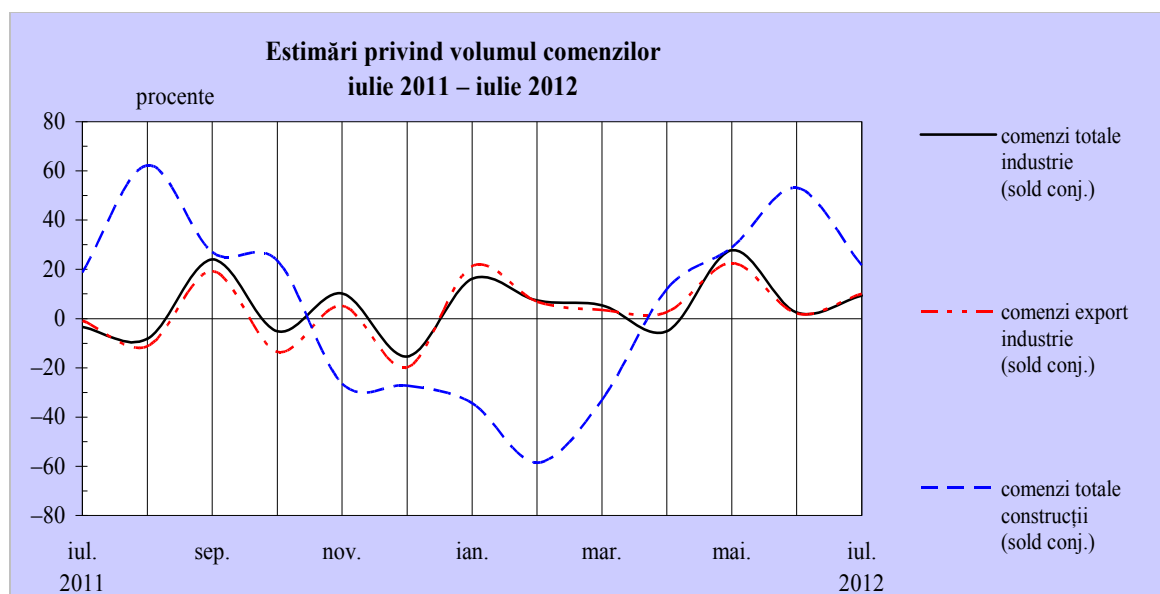
lunar de creștere a cererii – soldul neajustat al opiniilor și-a înjumătățit valoarea pozitivă, ajungând la 22 la sută; în urma eliminării influențelor sezoniere, portofoliul estimat al comenzilor își întrerupe creșterea (sold conjunctural nul).

În structură, cele mai ferme opinii favorabile se conturează în industria mijloacelor de transport, industria materialelor de construcții, industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (soldurile opiniilor sunt cuprinse între +22 și +66 la sută). La extremitatea opusă se plasează industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria extractivă și activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (solduri conjuncturale cuprinse între -19 și -69 la sută). Nu se anticipează modificări ale volumului comenzilor îndeosebi în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și în activitatea de tipărire și reproducere pe suport și înregistrărilor.

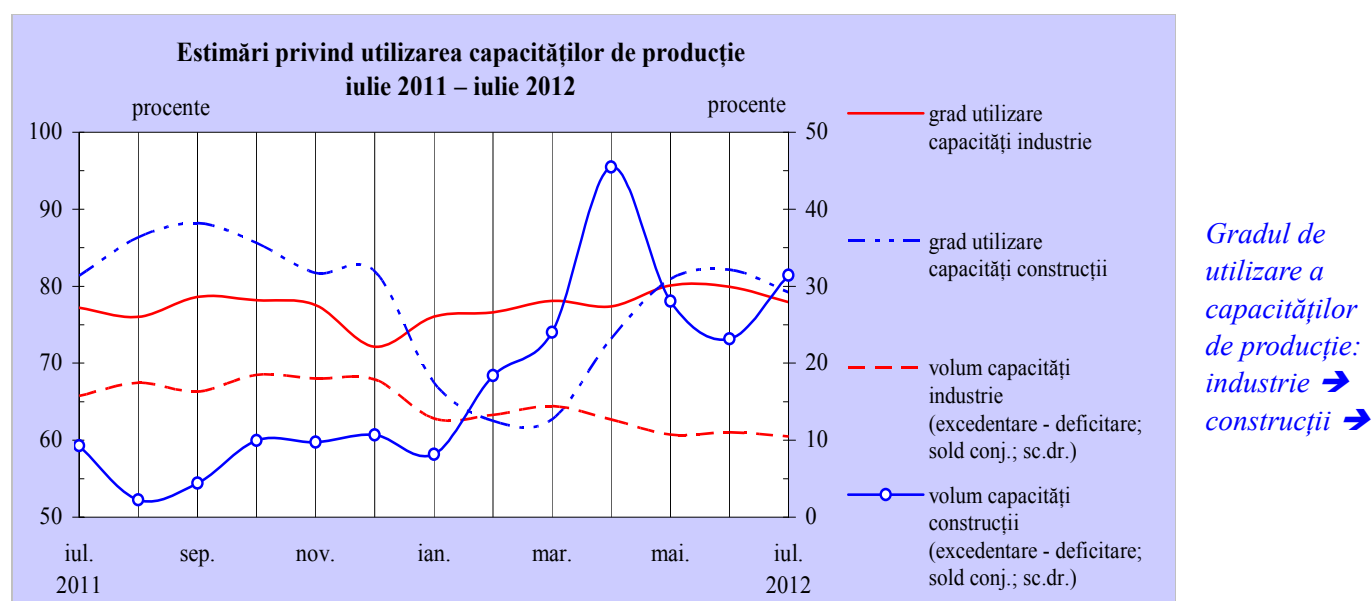
Evoluții în industrie	Iun. 2012	Iul. 2012
Producția	⇒	↗
Comenzi noi - total, din care:	⇒	↗
Comenzi noi pentru export	⇒	↗
Gradul de utilizare a capacităților de producție	80%	78%

Revigorarea moderată a volumului total al comenzilor va fi susținută de cererea pentru export (solduri conjuncturale: +10 la sută în cazul seriei brute; +12 la sută în cel al seriei ajustate), creșteri mai pronunțate anticipându-se în industria mijloacelor de transport și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (+76, respectiv +39 la sută). Cererea externă va înregistra o posibilă deteriorare în industria materialelor de construcții, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în industria de mașini, echipamente și aparate electrice (soldurile conjuncturale sunt cuprinse între -22 și -42 la sută). Stabilitatea indicatorului analizat este întrevăzută în proporție de cel puțin două treimi din numărul total al companiilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun și din activitatea de tipărire și reproducere pe suport și înregistrărilor.

Volumul comenzilor: industrie ↗ construcții – avans mai lent



Gradul mediu de utilizare a capacităților de producție va consemna variații ne semnificative, nivelul estimat pentru luna iulie fiind de 78-79 la sută în ambele sectoare. Performanțele cele mai ridicate (de peste 90 la sută) sunt preconizate pentru industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și pentru industria mijloacelor de transport. Indicatorul se menține pe un palier modest în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde și în activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (46, respectiv 58 la sută).



Pentru luna iulie, circa 86 la sută dintre respondenții din industrie anticipează un volum suficient al capacităților de producție, însă nu poate fi exclusă varianta unui disponibil ușor excedentar (soldul opiniilor se menține moderat pozitiv: 10 la sută), în principal pe seama surplusului de capacități de producție preconizat de managerii din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun, industria de mașini, echipamente și aparate electrice (solduri conjuncturale cuprinse între +18 și +35 la sută), dar și de 87 la sută din numărul respondenților din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor. Un disponibil suficient este estimat, în proporție de cel puțin 90 la sută, de companiile din subsectorul extractiv, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria materialelor de construcții, industria de prelucrare a lemnului, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde.

## Stocuri

*Produse finite: variații ne semnificative în ambele sectoare*

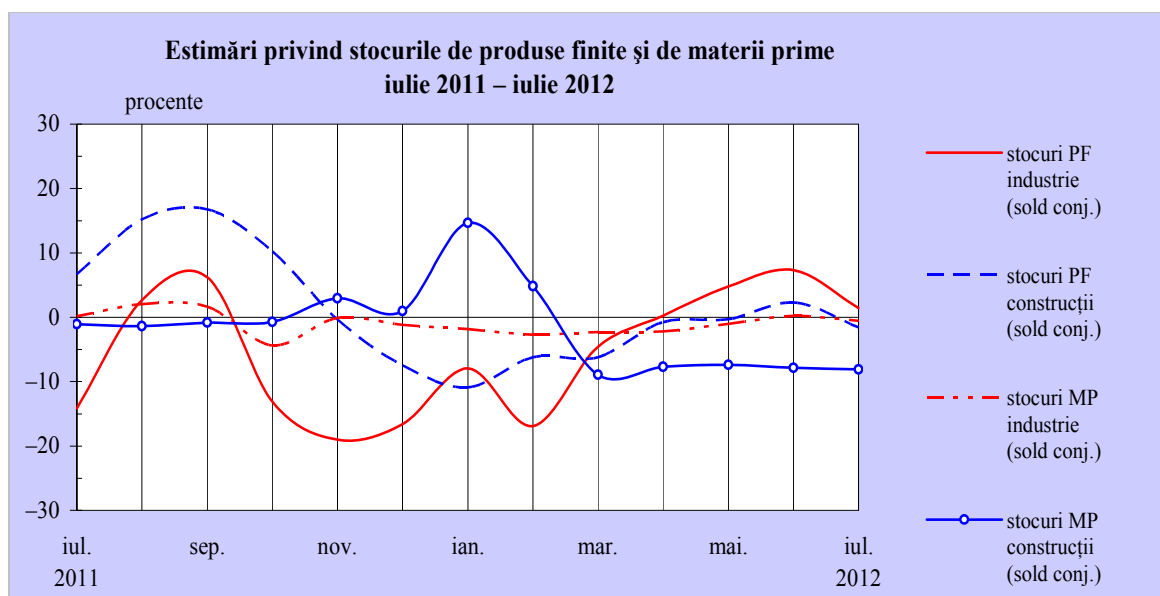
*Materii prime: industrie – stoc normal; construcții – ușor deficit*

În luna iulie, disponibilul de produse finite se va plasa la un nivel asemănător celui din intervalul precedent atât în industrie, cât și în construcții, în condițiile în care majoritatea respondenților au formulat răspunsuri de acest tip, iar soldurile conjuncturale aferente celor două sectoare sunt apropiate de zero (+1, respectiv -2 la sută).

Evoluții în industrie	Iun. 2012	Iul. 2012
Stocurile de produse finite	↗	⇒
Stocurile de materii prime	normal	normal

Un disponibil în creștere este mai probabil în subsectorul extractiv, în industria materialelor de construcții și în industria de mașini, echipamente și aparate electrice (solduri conjuncturale pozitive cuprinse între +22 și +84 la sută). O traiectorie descrescătoare este anticipată mai ales în industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun și în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (-11, respectiv -17 la sută). Indicatorul va stagna în cvasitotalitatea companiilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și în activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor, precum și în 81-92 la sută din numărul total al companiilor din industria mijloacelor de transport, industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte. În sectorul construcțiilor, această opinie se regăsește în proporție de 83 la sută.

Stocuri PF:  
industrie →  
construcții →  
Stocuri MP:  
industrie – cote  
normale;  
construcții –  
deficit marginal



În majoritatea ramurilor industriale, cote normale ale stocurilor de materii prime continuă să fie anticipate de cel puțin 90 la sută dintre participanții la sondaj. În sectorul construcțiilor, 87 la sută din numărul total al operatorilor întrevăd un disponibil adecvat de materii prime, însă nu este exclusă menținerea unui ușor deficit, sugerat de nivelul moderat negativ al soldului conjunctural (-8 la sută).

***Insuficiența cererii continuă să afecteze activitatea ambelor sectoare; construcțiile resimt, în plus, influența blocajului financiar***

*Factori care frânează producția*

Participanții la sondajul de conjunctură invocă, și pentru luna iulie, efectul limitativ imprimat de cererea deficitară asupra activității celor două sectoare economice, ponderea opiniilor de acest tip fiind de circa 40 la sută în industrie și respectiv de 53 la sută în construcții. Ramurile industriale cele mai afectate sunt industria mijloacelor de transport, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria de mașini, echipamente și aparate electrice și activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor (în proporție de cel puțin 60 la sută în cadrul fiecărei ramuri).

Blocajul financiar își va menține influența nefavorabilă asupra activității companiilor de construcții, în acest sens pronunțându-se 63 la sută din numărul total al respondenților. În industrie, opiniile de acest tip au fost formulate de circa 13 la sută dintre participanții la sondaj, expectațiile cele mai pesimiste continuând să fie înregistrate în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (ponderi de 32, respectiv 49 la sută).

Influențe negative de intensitate relativ scăzută vor continua să exercite: (i) ratele înalte ale dobânzilor bancare (factor invocat de 23 la sută din numărul respondenților din construcții și în proporții de 13 până la 29 la sută de operatorii din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria de prelucrare a lemnului, industria mijloacelor de transport și din industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun); (ii) evoluția cursului de schimb al monedei naționale, factor semnalat îndeosebi de respondenții din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (în proporție de 51 la sută), dar și de 20-28 la sută din numărul managerilor din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun și din industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte; (iii) dificultățile întâmpinate în procurarea materiilor prime (mai ales în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, industria de mașini, echipamente și aparate electrice și în industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, ponderile variind între 13 și 24 la sută).

Utilizarea  
forței  
de muncă

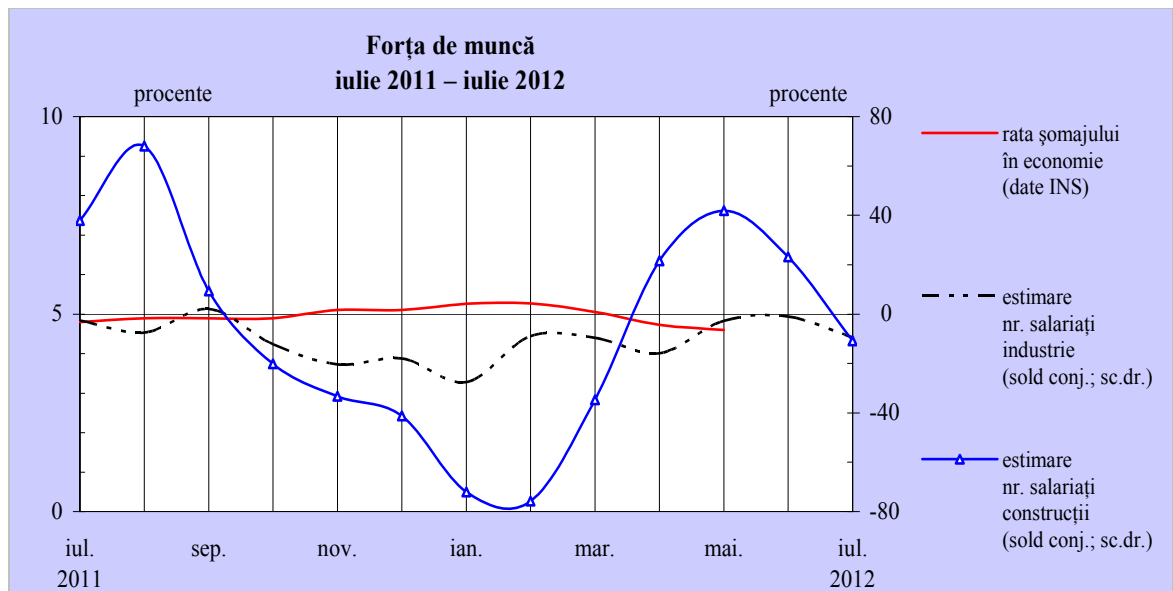
### Ușoară restrângere a numărului de salariați în cele două sectoare

În luna iulie, majoritatea respondenților din industrie și construcții nu anticipează modificări ale dimensiunii personalului angajat (la nivelul fiecăruia dintre cele două sectoare, opinii de acest tip se regăsesc în proporție de circa 71 la sută). Cu toate acestea, nivelurile moderat negative ale soldurilor conjuncturale (-9, respectiv -11 la sută) indică posibilitatea efectuării unor disponibilizări de mică amplitudine. Seria desezonalizată a soldurilor conjuncturale relevă o concluzie similară în cazul industriei, în timp ce în construcții deteriorarea substanțială a soldului ajustat al opiniilor indică probabilitatea ridicată a reducerii numărului de angajați (-31 la sută).

Disponibilizări de personal sunt întrevăzute de cvasitotalitatea managerilor din subsectorul extractiv, în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (sold conjunctural: -41 la sută) și, cu intensitate redusă, în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice (-14 la sută). Pe pantă ascendentă va continua să se plaseze numărul de salariați din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (solduri conjuncturale pozitive de 25, respectiv 28 la sută).

Efectivul de salariați se va situa la nivelul din luna anterioară în cel puțin 82 la sută din numărul total al companiilor din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, industria materialelor de construcții, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor, dar și în proporție de 76 la sută în industria mijloacelor de transport.

Numărul  
de salariați:  
scădere  
ușoară în  
ambele  
sectoare





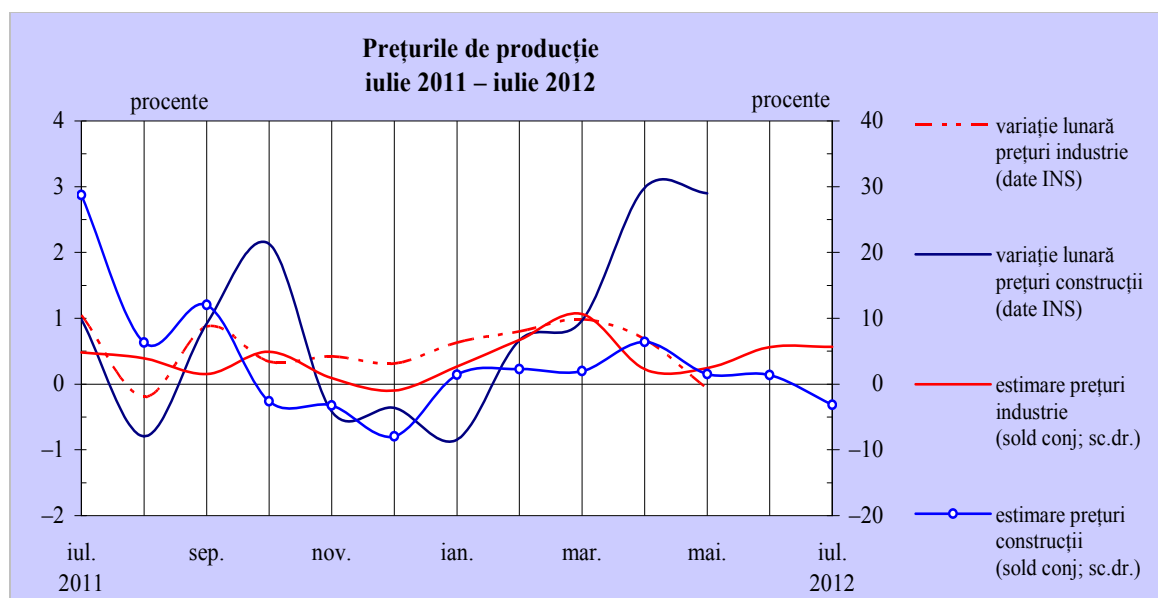
***Variații nesemnificative ale prețurilor de producție în ambele sectoare, nefiind exclusă o creștere marginală în industrie***

*Prețuri de producție*

Aproximativ 90 la sută din numărul total al respondenților din industrie și 95 la sută din totalul operatorilor din construcții nu vor efectua modificări ale prețurilor de producție în luna iulie. Totuși, în industrie sunt posibile noi majorări, de amplitudine foarte redusă, ale acestui indicator, având în vedere menținerea soldului opiniilor pe un palier moderat pozitiv (6 la sută în cazul ambelor serii).

Stabilitatea prețurilor de producție este anticipată în majoritatea activităților industriale, opiniile cele mai ferme fiind formulate de managerii din industria mijloacelor de transport, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria materialelor de construcții, subsectorul extractiv, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV.

Majorări, de amplitudine moderată, vor fi operate mai probabil în companiile din industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (soldurile opiniilor variază între +16 și +21 la sută).



## Investiții

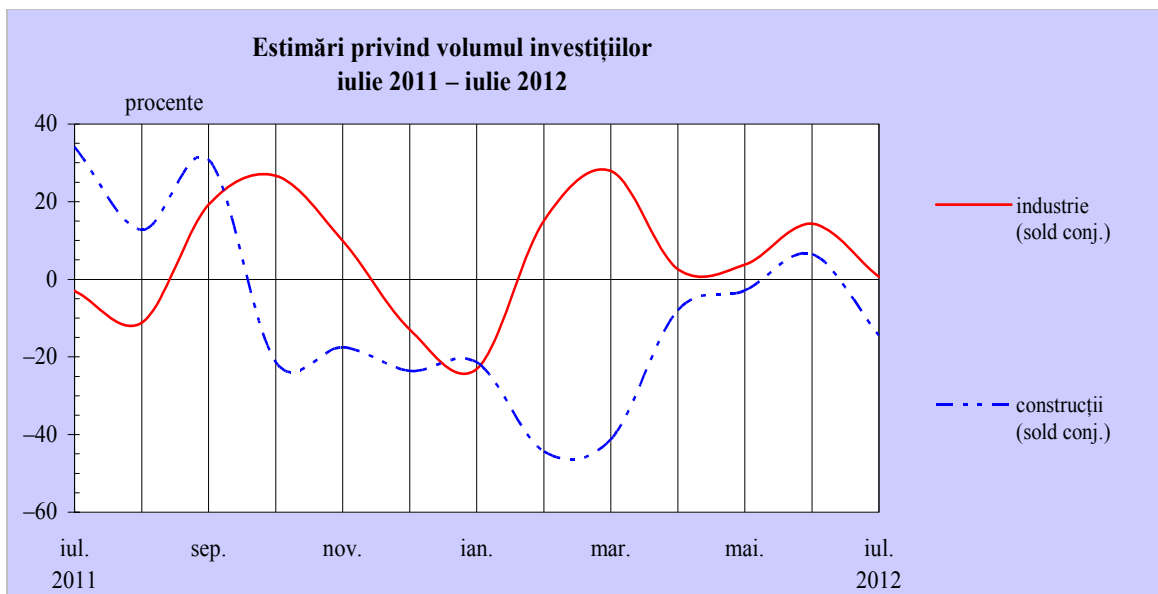
**Stagnare a investițiilor în industrie; ușoară diminuare în construcții**

În luna iulie, companiile industriale nu își vor intensifica acumulările de capital, evoluția fiind sugerată de ponderea ridicată a opiniilor în acest sens (circa două treimi din numărul total al operatorilor de profil) și de nivelul scăzut al soldului conjunctural (+1 la sută). Traiectoria este ușor ascendentă în urma eliminării influenței factorilor sezonieri (sold conjunctural: +6 la sută). În construcții, investițiile vor marca o reducere, estimată a avea o amplitudine moderată în cazul seriei brute (sold conjunctural: -15 la sută; pondere de circa 85 la sută a respondenților care nu întrevăd modificări la acest capitol de cheltuieli), dar relativ mare în cazul seriei ajustate (-28 la sută).

Expectații favorabile se conturează din nou în industria de prelucrare a lemnului, industria de mașini, echipamente și aparate electrice și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (soldurile conjuncturale variază între +37 și +47 la sută). La polul opus se vor plasa în principal industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari și industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (-41, respectiv -26 la sută).

Nu se întrevăd modificări ale cheltuielilor de investiții în cel puțin 81 la sută din totalul companiilor din subsectorul extractiv, industria materialelor de construcții, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, precum și în trei pătrimi din numărul total al companiilor producătoare de mijloace de transport.

*Investiții:  
industrie →  
construcții –  
scădere  
ușoară*



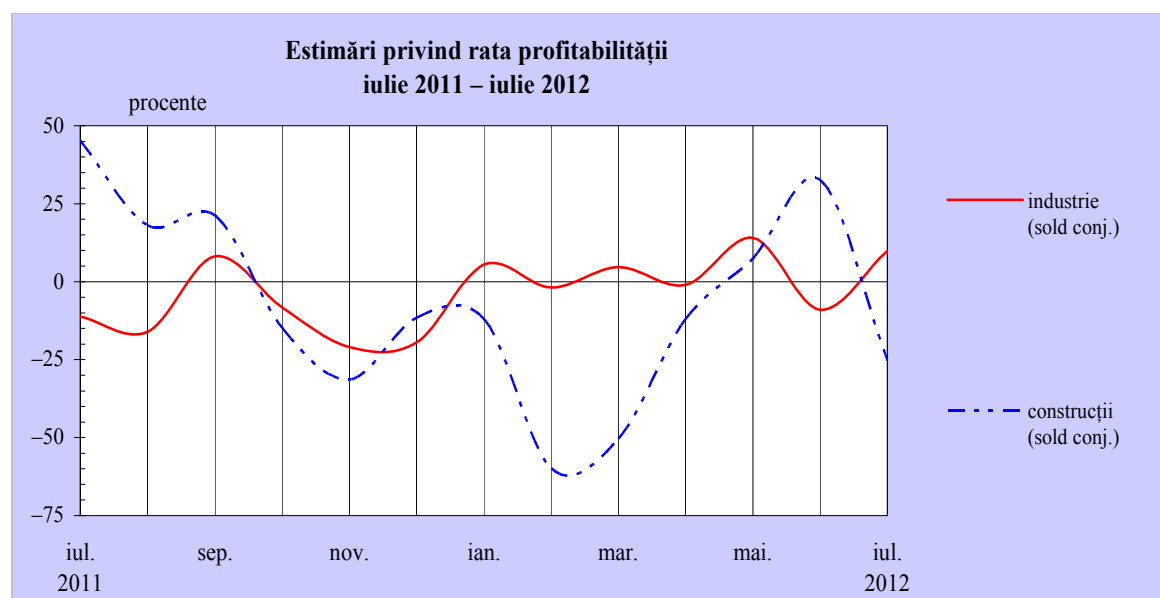
**Ameliorare moderată a ratei profitabilității în industrie; deteriorare a perspectivei în construcții****Profitabilitate**

În luna iulie, performanța economică a companiilor industriale este posibil să consemneze o anumită redresare, evoluție relevantă, în egală măsură, de cele două serii (soldurile opiniilor au revenit la valori pozitive, ajungând la +10 la sută în ambele cazuri). În construcții însă, atât seria brută, cât și cea ajustată sugerează o inversare de traiectorie, marcată de nivelurile semnificativ negative ale soldurilor conjuncturale (-25, respectiv -68 la sută).

Revigorarea ratei profitabilității este preconizată în special de operatorii din industria mijloacelor de transport și din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice (soldurile opiniilor s-au majorat până la +57, respectiv +33 la sută). Estimări optimiste continuă să se regăsească în industria materialelor de construcții, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (soldurile conjuncturale sunt cuprinse între +28 și +51 la sută).

Scăderi ale ratei profitabilității sunt mai probabile în subsectorul extractiv și în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (solduri conjuncturale: -84, respectiv -41 la sută).

Indicatorul nu se va modifica în opinia a cel puțin trei pătrimi din numărul total al respondenților din industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.



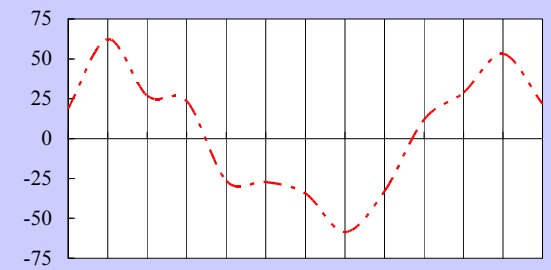
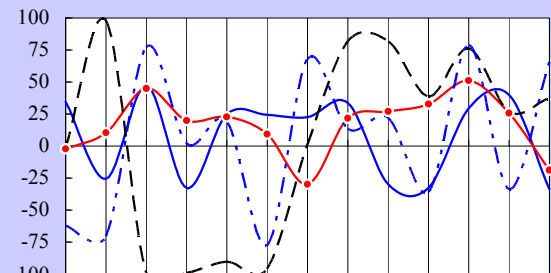
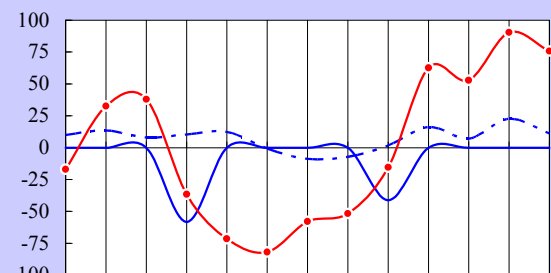
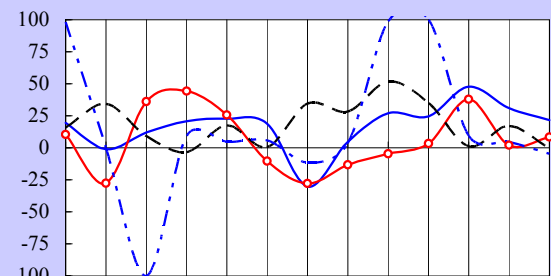
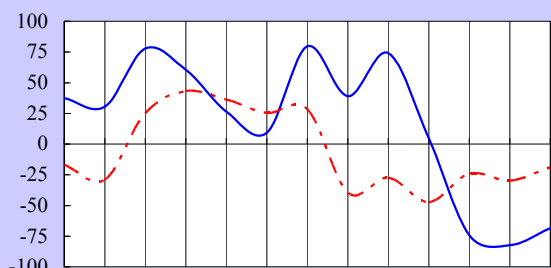
*Rata profitabilității:*  
industrie ↗  
construcții ↘

*Evaluarea volumului comenzilor totale*

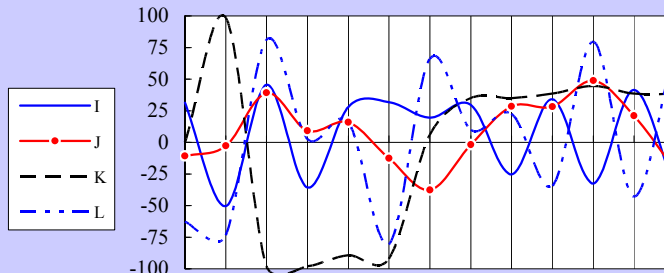
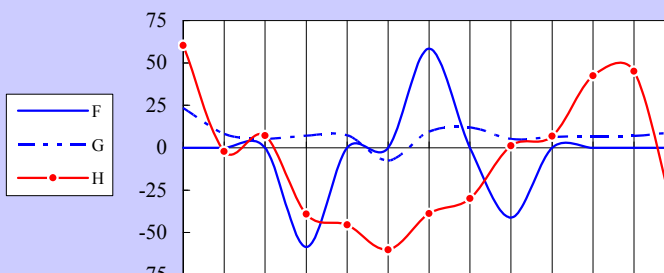
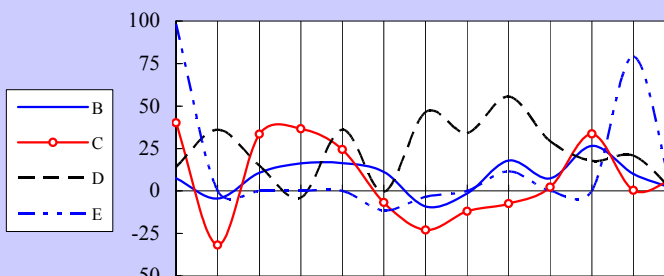
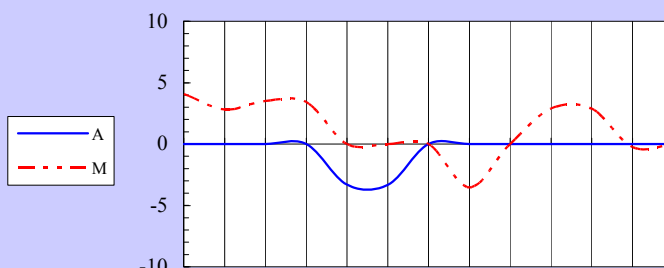
*Evaluarea volumului comenzilor pentru export*

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



iul. 2011      sep.      nov.      ian.      mar.      mai.      iul. 2012



iul. 2011      sep.      nov.      ian.      mar.      mai.      iul. 2012

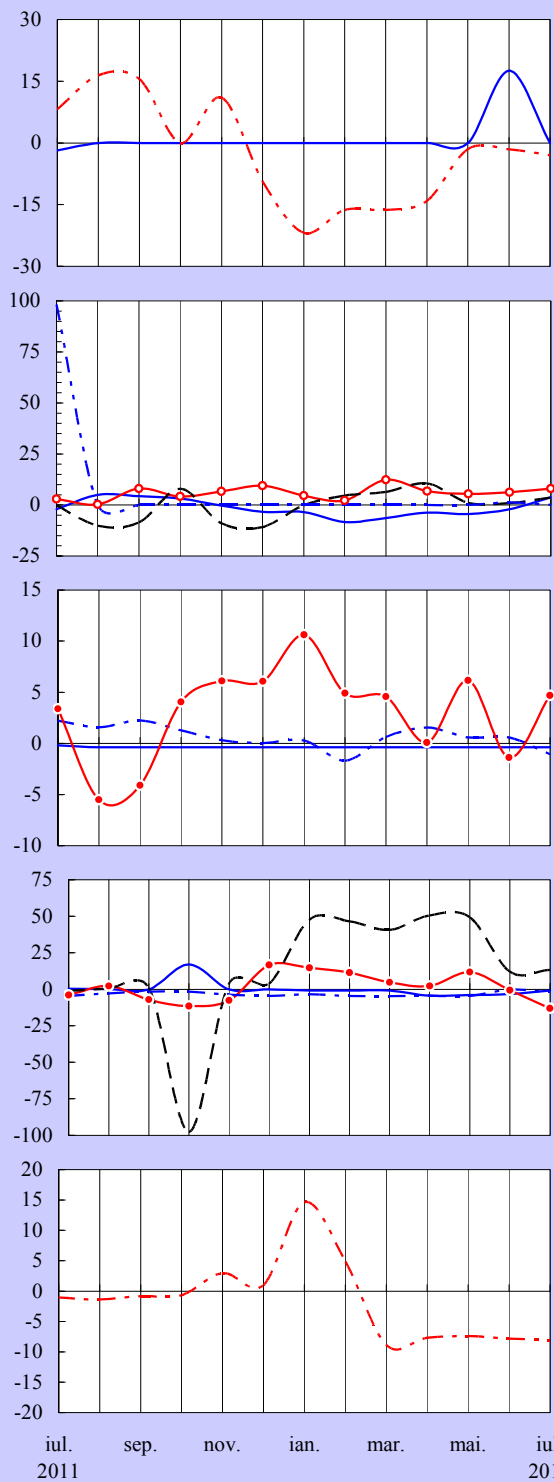
N

Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

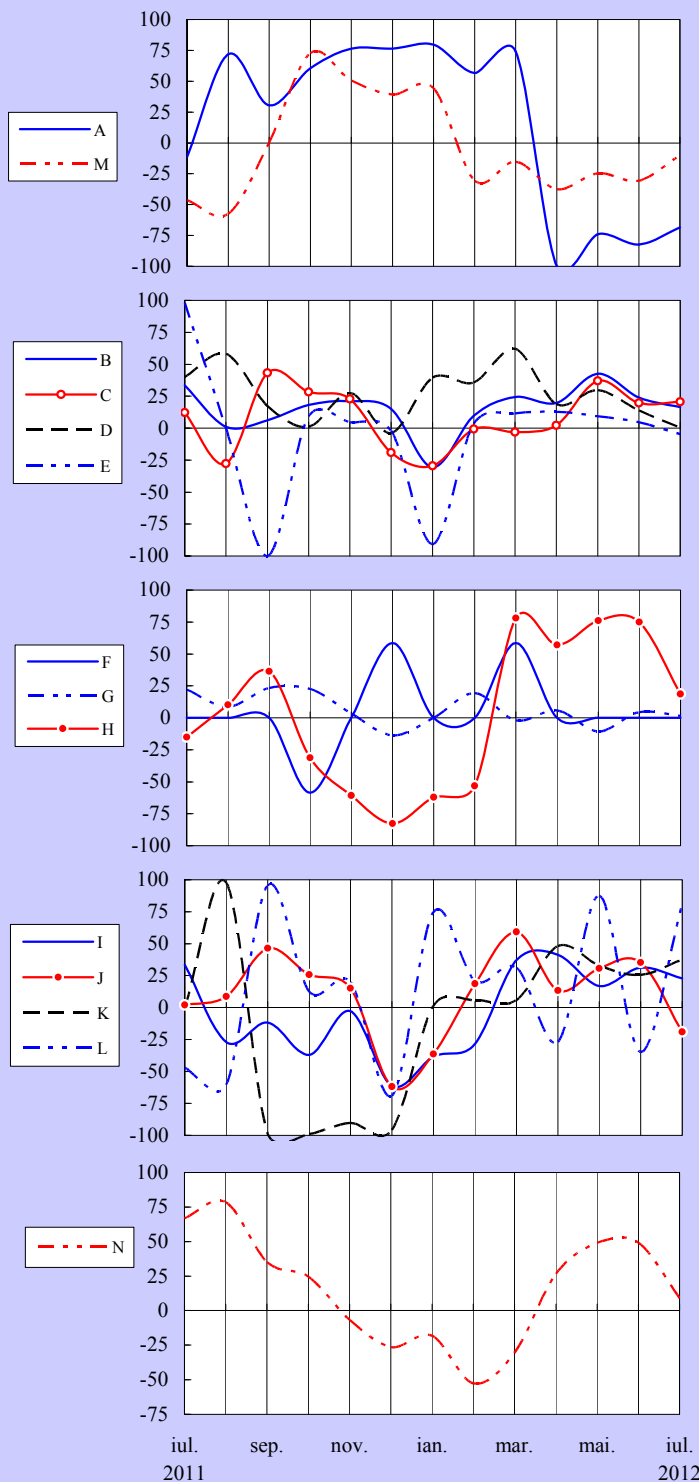
*Evaluarea stocurilor de materii prime*

*Tendința preconizată a producției*

(soldul opiniilor exprimate - %)



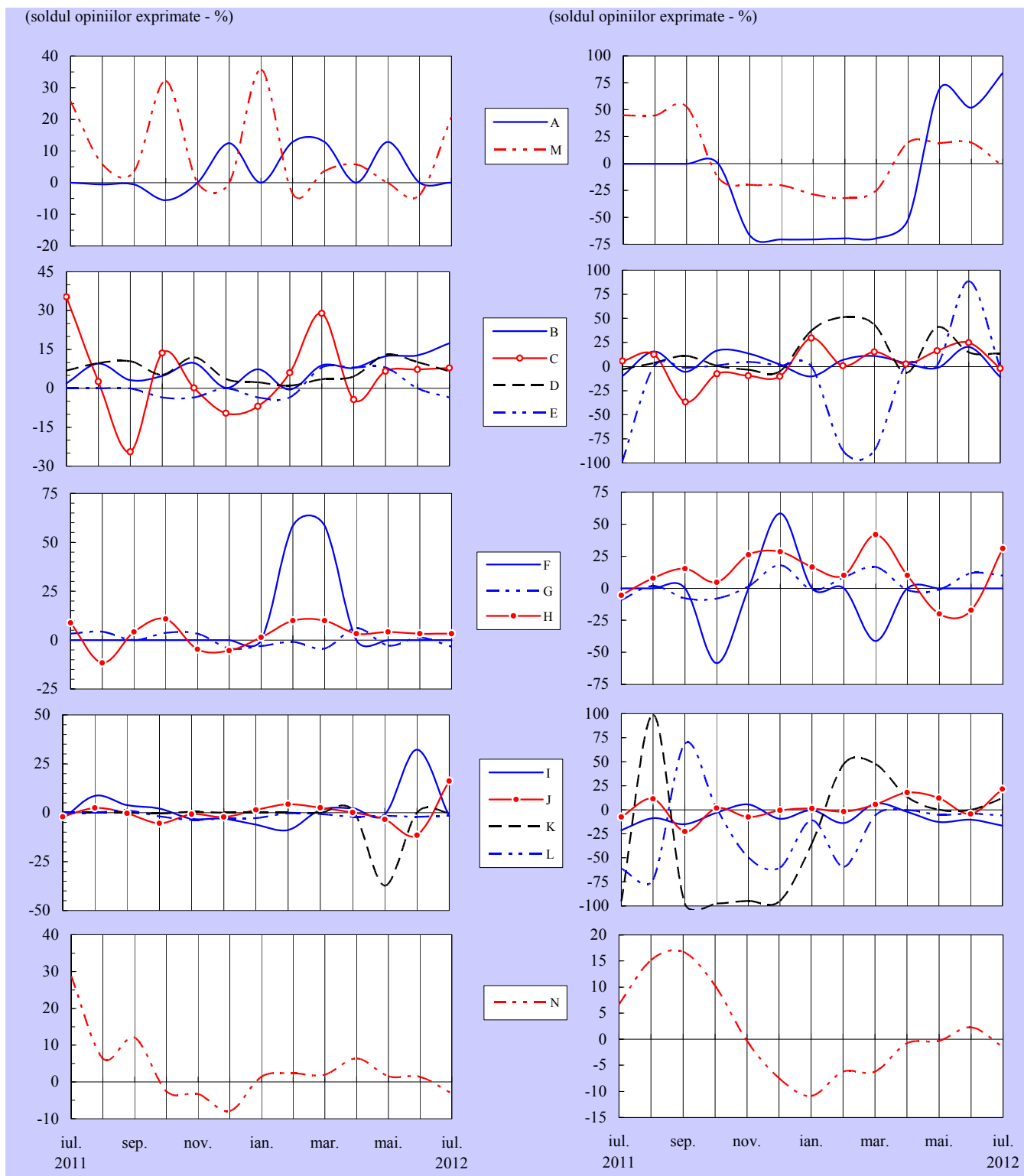
(soldul opiniilor exprimate - %)



Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

**Tendința prețurilor de producție**

**Evaluarea stocurilor de produse finite**

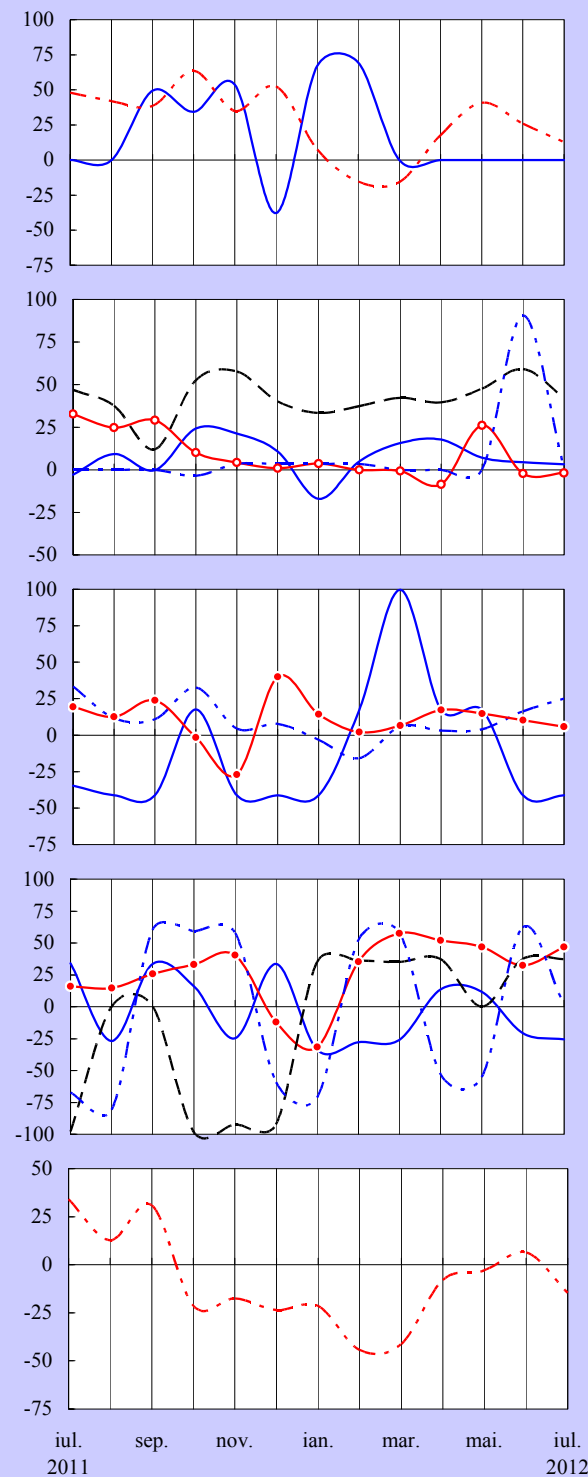


Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

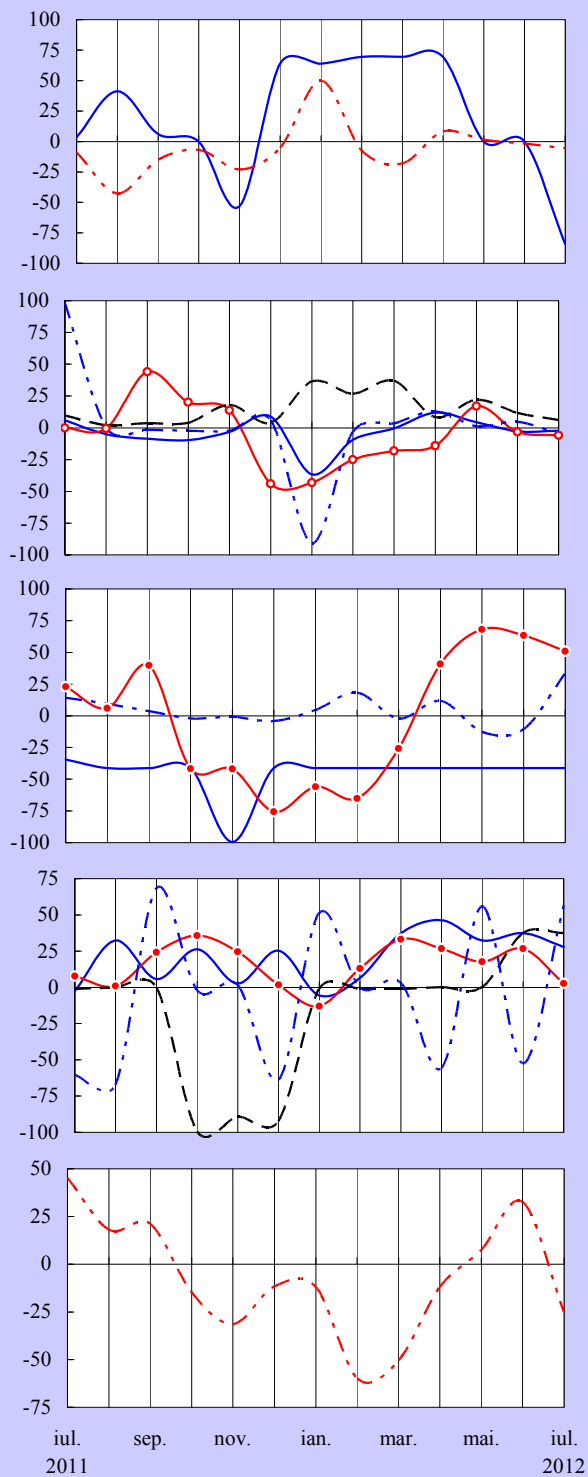
## Evaluarea investițiilor

## Evaluarea ratei profitabilității

(soldul opiniilor exprimate - %)



(soldul opiniilor exprimate - %)



Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

*Precizări metodologice*

Sondajul de conjunctură este realizat cu sprijinul sucursalelor Băncii Naționale a României și se bazează pe un eșantion național reprezentativ la nivel județean (atât ca pondere, cât și ca structură pe ramuri). Începând cu luna august 2005, componența eșantionului a fost extinsă, numărul unităților selectate fiind în prezent de circa 420.

Întreprinderile cuprinse în eșantion fac parte din următoarele ramuri:

- A** – extracția și prepararea cărbunelui; extracția petrolului și gazelor naturale; extracția și prepararea minereurilor metalifere; alte activități extractive;
- B** – alimentară și băuturi; produse din tutun;
- C** – textilă și produse textile; confecții din textile, blănuri și piele; pielărie și încălțăminte;
- D** – prelucrarea lemnului; celuloză, hârtie și carton; mobilier;
- E** – tipărirea și reproducerea pe suporturi a înregistrărilor;
- F** – prelucrarea petrolului, cocsificarea cărbunelui și tratarea combustibililor nucleari;
- G** – chimie și fibre sintetice și artificiale; prelucrarea cauciucului și a maselor plastice;
- H** – materiale de construcții; industria sticlei, porțelanului și faianței;
- I** – metalurgie; construcții metalice și produse din metal;
- J** – mașini și echipamente; mașini și aparate electrice;
- K** – mijloace ale tehnicii de calcul și de birou; echipamente, aparate de radio, televiziune și comunicații; aparatură și instrumente medicale, de precizie, optică și ceasornicărie;
- L** – mijloace de transport;
- M** – producția, transportul și distribuția de energie electrică și termică, gaze și apă caldă;
- N** – construcții.

Sondajul efectuat asigură respectarea principiului statistic al confidențialității datelor individuale.

Pentru completarea răspunsurilor la întrebările chestionarului, se solicită aprecierea calitativă a tendinței indicatorilor economici, prin marcarea uneia dintre variantele: ascendent, descendent, suficient, insuficient, normal, nemodificat etc.

În urma prelucrării datelor, se obține procentajul opiniilor exprimate pentru fiecare dintre variantele de răspuns, iar apoi se calculează soldul conjunctural, prin diferența dintre ponderea aferentă variantelor extreme (de exemplu, „ascendent”/„mai mult decât suficient” versus „descendent”/„insuficient”). Procentajul răspunsurilor care indică stabilitate sau normalitate în evoluția indicatorilor nu este inclus în calculul soldului conjunctural.

Pentru agregarea datelor la nivel național, criteriul de ponderare utilizat este cifra de afaceri la data de 31 decembrie a anului anterior.

***N o t ă***

*Redactarea buletinului a fost finalizată la data de 20 iulie 2012.  
Agregarea și prelucrarea informațiilor furnizate de sucursalele  
Băncii Naționale a României, redactarea și tehnoredactarea buletinului au fost realizate  
de Direcția Studii Economice, tel. 021/312.43.75, fax 021/314.97.52.  
Reproducerea publicației este interzisă, iar utilizarea datelor în diferite lucrări  
este permisă numai cu indicarea sursei.  
website: <http://www.bnr.ro>*

ISSN 1453-8989 (versiune tipărită)  
ISSN 1584-0905 (versiune online)